



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

EVA SEDLÁČKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. JIŘÍ LUŇÁČEK, Ph.D., MBA

BRNO 2015

Tato verze bakalářské práce je zkrácená (dle Směrnice děkana č. 2/2013). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla bakalářská práce zpracována (dále jen „dotčený subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Sedláčková Eva

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Zdeněk Sid. Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory : bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře. Praha: Management Press, 1995, 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

FIBÍROVÁ, Jana. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku: finanční analýza pro investory : bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře. 1. vyd. Praha: ASPI, 2005, 263 s. ISBN 80-735-7084-X.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.

MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi: krok za krokem. 1. vyd. v Praze: Oeconomica, 2009, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti. Na hodnocení finanční situace jsou použity metody finanční analýzy. Nejdříve budou uvedeny cíle práce, poté bude následovat teoretická část práce, kde budou představeny metody finanční analýzy a v analytické části budou využity v praxi. Následovat bude obeznámení s podnikem, na kterém bude prováděna analýza a poté bude provedena analýza samotná. Na konci práce budou uvedeny vlastní návrhy řešení ke zlepšení finanční situace podniku.

ABSTRACT

Bachelor thesis is focused on evaluation of financial situation company. Methods of financial analysis are used for evaluating the financial situation. At first, the aims of the thesis will be stated, then the theoretical part of the thesis will follow, where the methods of financial analysis will be defined and in the analytical part these methods will be put into practice. Furthermore, the company on which the analysis is based will be introduced and then analyse will follow. At the end of the thesis, author's own suggestions for improvement of the financial situation will be introduced.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, metody finanční analýzy, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, finanční situace

KEY WORDS

Financial analysis, methods of financial analysis, balance, the profit and loss statement, financial situation

Bibliografická citace

SEDLÁČKOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 69 s.

Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2015

.....
Eva Sedláčková

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za odborné vedení mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat svým rodičům a všem ostatním, kteří mě podporovali při studiu na Fakultě podnikatelské.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	11
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1. Finanční analýza	12
2.2. Cíle finanční analýzy	12
2.3. Finanční zdraví podniku	12
2.4. Externí a interní finanční analýza	13
2.5. Uživatelé finanční analýzy	13
2.6. Zdroje informací pro finanční analýzu	14
2.7. Metody finanční analýzy	15
2.8. Swot analýza.....	16
2.9. Analýza horizontální.....	17
2.10. Analýza vertikální	17
2.11. Analýza rozdílových ukazatelů	17
2.12. Analýza poměrových ukazatelů.....	18
2.13. Bonitní a bankrotní modely.....	22
2.13.1 Kralickův rychlý test	23
2.13.2. Altmanův index důvěryhodnosti	23
2.13.3. Index IN05	24
2.13.4. Zmijewski model	25
2.13.5. Aspekt Global rating.....	26
3. HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	28
3.1. Společnost HIWIN s.r.o.	28
3.1.1. Charakteristika společnosti	28
3.1.2. Historie společnosti.....	29
3.1.3. Organizační struktura firmy.....	30
3.1.4. Předmět podnikání.....	31
3.1.5. Marketingový mix- 4P	31
3.1.6. Konkurence	32
3.1.7. Odběratelé	33
3.1.8. SWOT analýza.....	34
3.2. Horizontální analýza aktiv	34

3.3. Horizontální analýza pasiv.....	35
3.4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	37
3.5. Vertikální analýza aktiv.....	37
3.6. Vertikální analýza pasiv.....	39
3.7. Analýza rozdílových ukazatelů	40
3.8. Analýza poměrových ukazatelů.....	42
3.9. Bonitní a bankrotní modely.....	46
3.9.1. Kralickův rychlý test	46
3.9.2. Altmanův model důvěryhodnosti.....	47
3.9.3. Index IN05	48
3.9.4. Zmijewski model.....	49
3.9.5. Aspekt global rating.....	49
3.10. Výsledné zhodnocení finanční analýzy.....	50
4. Návrhy na zlepšení	52
4.1. Souhrn vlastních návrhů.....	56
ZÁVĚR	59
SEZNAM LITERATURY	60
SEZNAM TABULEK	61
SEZNAM VZORCŮ	62
SEZNAM GRAFŮ	62
SEZNAM OBRÁZKŮ	63
SEZNAM PŘÍLOH.....	63

ÚVOD

Text je částečně utajen

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku. Finanční analýza jako celek pojednává o celkovém finančním řízení společnosti. Spoléhá na veřejně dostupné informace a údaje, které společnost poskytne.

Finanční analýza se bude zabývat společností X s.r.o., která působí v oblasti X. Jedná se o společnost nacházející se v Brně, která musí čelit velkému konkurenčnímu boji, a právě proto jsem se rozhodla na tomto podniku provést finanční analýzu a případně se pokusit navrhnout efektivní návrhy na lepší budoucí finanční situaci podniku.

Bakalářská práce se bude zabývat finanční analýzou za období 2012-2014. V první části se bude věnovat teoretickým východiskům finanční analýzy, kde budou popsány jednotlivé metody a analýzy hlavních veličin, které jsou pro finanční analýzu klíčové. Dále se zaměřím na charakteristiku společnosti, na základě které bude analyzována situace firmy. Po zhodnocení výsledků se pokusím navrhnout pro firmu řešení k možnému zlepšení finanční situace.

1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci analyzované firmy pomocí finanční analýzy. K dosažení tohoto cíle bude použito metod finanční analýzy, na základě kterých bude zjištěno, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Ze zjištěných výsledků budou formulována a kriticky zhodnocena doporučení pro eventuální zlepšení situace.

V první části práce budou popsána teoretická východiska finanční analýzy, jako nástroj ke zjištění finanční situace podniku za pomoci odborné literatury

Druhá část bude zaměřena na analýzu problému, kde bude nejdříve popsán podnik a jeho charakteristika, hlavní konkurenti a odběratelé a poté bude provedena jeho finanční analýza, pomocí několika ukazatelů.

V poslední části práce budou zhodnoceny výsledky a popsáno několik vlastních návrhů, které by mohly finanční situaci podniku zlepšit.

Všechny výkazy použité k provedené finanční analýzy byly poskytnuty ekonomickou jednotkou společnosti. Informace jsou správné a pravdivé a nepoškozují jméno firmy

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1. Finanční analýza

Finanční analýza je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, hledají souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Analýza je zaměřena na hodnocení silných a slabých stránek podniku. Informace získané z finanční analýzy umožňují dospět k závěrům o celkovém hospodaření a momentální finanční situaci podniku (2)

2.2. Cíle finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací pro rozhodnutí do budoucna, rozbor možných variant dalšího vývoje a výběr nejvhodnější varianty. Dále slouží k porovnání výsledků různých firem a také pro zpracování informací pro hodnocení firmy vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky. Mezi její další cíle řadíme výslednou analýzu mezi ukazateli a poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti. (1)

Finanční analýzu nemůžeme vnímat jako aplikaci několika známých postupů, ale musíme ji vnímat jako cyklus, kde se v každém kroku může objevit nějaká důležitá souvislost, která nám umožní firmu vnímat jinak a jsme tak donuceni některé předchozí kroky přehodnotit. Výběr ukazatelů pro finanční analýzu by měl být srozumitelný a měl by vystihovat jen podstatné věci. Finanční analýza se opírá o informace a údaje, které jsou veřejně dostupné. Jedná se zejména o výroční zprávu společnosti, popřípadě o finanční výkazy. (3 str. 1)

Pokud chce být finanční analýza jako jedna z metod hodnocení finančního hospodaření firmy, musí splňovat požadavky: (1 str. 25)

- účelnosti (má předem určený cíl)
- aplikovatelnosti
- informační efektivnost

2.3. Finanční zdraví podniku

Všechny podniky se snaží docílit co nejlepších hospodářských výsledků, kde se snaží zajistit co největší rozdíl mezi náklady a výnosy. Jestliže v podniku dochází

k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být existence podniku ohrožena. Finančně zdravý podnik je tedy ten, který nemá problémy včas uhrazovat své závazky. Je úzce spjatý s finanční analýzou. Finanční zdraví je ovlivněno především:

- likviditou podniku
- rentabilitou podniku

2.4. Externí a interní finanční analýza

Finanční analýza podniku se dělí do dvou oblastí a to je externí a interní. Přestože v této práci využíváme finanční analýzu externí (jsme externím pozorovatelem podniku), za zmínku stojí i další druh finanční analýzy, a o to je interní. Toto rozlišení je klíčové pro pochopení cílů, které se mají podle analýzy dosáhnout (4 str. 20)

- **Externí-** tato analýza vychází ze zveřejňování informací, které jsou veřejně dostupné pro každého
- **Interní-** tuto analýzu můžeme považovat jako synonymum pro rozbor hospodaření podniku. U tohoto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku- tj. od finančního účetnictví až po plány, statistiky a další

2.5. Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou důležité jednak pro manažery podniku, ale také pro další subjekty, kteří se týkají nějakým způsobem podniku. Dělíme je na externí a interní uživatele.

Externí uživatelé (5 str. 11)

- Banky, věřitelé
- Investoři
- Konkurence
- Stát a jeho orgány
- Zákazníci a dodavatelé

Interní uživatelé

- Manažeri

- Zaměstnanci

2.6. Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní podklady jsou základem pro dobrou finanční analýzu. Jakákoliv sebelepší metoda nemůže poskytnout ze špatných informací a nepravdivých dokumentů hodnotné výsledky. V následující části se budu zabývat zdroji informací pro finanční analýzu. (4)

2.6.1. Účetní výkazy

Pohyb podnikových financí je zachycován účetními výkazy. Považují se za výchozí a základní zdroj informací pro finanční analýzu pro všechny možné subjekty. *V České republice je struktura účetních výkazů závazně upravena opatřením Ministerstva financí ČR, které vychází ze zákona č. 563/1991 Sb. O účetnictví, a z postupů účtování* (4 str. 22)

Účetní výkazy dělíme do dvou skupin:

- **Výkazy finančního účetnictví-** jsou označovány jako externí výkazy – poskytují informace externím uživatelům. Tyto výkazy vyjadřují přehled o stavu majetku, zdroji krytí, o tvorbě užití hospodářského výsledku a o peněžních tocích společnosti
- **Výkazy vnitropodnikového účetnictví-** Tyto výkazy si každý podnik tvoří sám a nepodléhají žádné jednotné úpravě. Řadí se sem všechny výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů a výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony (4 str. 22)

2.6.2. Účetní uzávěrka

Dle zákona je účetní závěrka jednotný celek, který zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu. Uspořádání položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty stanovuje pro jednotlivé typy účetních jednotek vyhláška. Sestavuje se v české měně a jednotlivé položky se vykazují tisíci Kč. (5 str. 25)

2.6.3. Výroční zpráva

Tento dokument slouží vlastníkům podniku a ostatním externím uživatelům účetních informací a informuje o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku.

Stanovující požadavky na výroční zprávu od Ministerstva financí ČR jsou následující (4 str. 26)

- základní identifikační údaje podniku
- zveřejňované údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztrát
- příloha k účetní uzávěrce v úplném rozsahu
- výrok auditora, který se týká účetní uzávěrky
- výklad k uplynulému a předpokládanému vývoji podnikání a k finanční situaci účetní jednotky
- informace o pořizování vlastních akcií a důvodech jejich pořízení

2.6.4. Prospekty cenných papírů

Prospekty cenných papírů jako informační zdroj je značně omezen a týká se pouze subjektů, které mají své akcie, dluhopisy nebo podílové listy. Obsahem tohoto dokumentu jsou hlavně informace o emitentovi, který cenný papír vydal a o aspektech jeho podnikání. (4 str. 28)

2.7. Metody finanční analýzy

V hodnocení podniku se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu nebo ostatních uživatelů. Obsahuje dvě části: (2 str. 7)

- Kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu
- Kvantitativní, tzv. technickou analýzu

2.7.1. Fundamentální analýza

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech a vzájemném propojení mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Základem této analýzy je identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. V první řadě jde hlavně o analýzu vlivu vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku, právě probíhající fázi života podniku a charakteru podnikových cílů. Mezi tuto analýzu patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí a další. (2 str. 7)

Obsahem analýzy je posouzení a hodnocení vlivu následujících faktorů:

- makroekonomického prostředí

- mikroekonomického prostředí
- fáze života podniku (růst-stabilita-pokles)
- plnění společenské odpovědnosti k akcionářům, k věřitelům, zaměstnancům, zákazníkům, dodavatelům, k veřejnosti a státu (2 stránky 8-9)

2.7.2. Technická analýza

Tato analýza je založena na matematicko-statistických metodách. Jedná se o analýzu vertikální, v jejímž rámci se hodnotí vývoj jednotlivých prvků a analýzu horizontální. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech (1 str. 26)

2.8. Swot analýza

Jedná se o analýzu, která je zaměřena na zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů, které ovlivňují úspěšnost podniku nebo nějakého konkrétního záměru. Nejčastěji je používána jako situační analýza v rámci strategického řízení

Zkratka SWOT je složena z počátečních písmen slov: (6)

- Strengths (silné stránky)
- Weaknesses (slabé stránky)
- Opportunities (příležitosti)
- Threats (hrozby)

K vnitřním faktorům této analýzy se řadí silné a slabé stránky, protože jsou definovány vnitřnímu vlivy, jako je lidský kapitál, zkušenosti, vybavení a kapacity společnosti.

Naopak mezi vnější faktory jsou řazeny příležitosti a hrozby, ale ve značné míře jsou ovlivňovány vnitřními faktory, protože firma může velice dobře ovlivnit, jaké na trhu budou příležitosti a aktivně může předcházet hrozbám (předejde ztrátám). Můžeme říci, že úkolem této analýzy je přimět manažery a zaměstnance se zamyslet a vyvodit z nich příslušné důsledky, které jsou hlavním výstupem a cílem této analýzy (6)

2.9. Analýza horizontální

Horizontální analýza, nebo i analýza po řádcích se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Při těchto změnách lze zjistit i možný vývoj ukazatelů v budoucnosti za předpokladu, že se bude podnik chovat stejně jako v minulých obdobích. K dosažení této metody analýzy je potřeba: (4 str. 41)

- Mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů
- Srovnatelnost údajů v časové řadě u podniku
- Vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky mají nějaký vliv
- Do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny (inflace, vývoj měnového kurzu apod.)

2.10. Analýza vertikální

Tato analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Říká se jí někdy analýza strukturální a procentní. U této analýzy je pro rozbor rozvahy jako základ zvolená výše aktiv nebo pasiv celkem, pro rozbor výkazu zisku a ztrát velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem. Tato analýza je působivá a přesvědčivá a napoví mnohé o ekonomice podniku. (2), (4 str. 45)

2.11. Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků, anebo finanční fondy. Jsou chápány jako shrnutí stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, což je to rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv-čistého fondu. Při analyzování těchto ukazatelů nelze opomenout, že pro stanovení čistého pracovního kapitálu sehrává významnou úlohu hodnota oběžných aktiv označované jako hrubý pracovní kapitál (2 str. 35)

Rozdílové ukazatele

- Čistý pracovní kapitál

- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžně - pohledávkový finanční fond

2.11.1. Čistý pracovní kapitál

Je počítán jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tento rozdíl můžeme chápat jako určitý finanční fond, který pro manažera představuje součást oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem, neboli je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti (2 str. 35)

$$\text{ČPK} = \text{vlastní zdroje} + \text{cizí kapitál} - \text{stálá aktivava}$$

Vzorec 1: ČPK (2)

2.11.2. Čisté pohotové prostředky

Tyto prostředky někdy nazývané jako peněžní finanční fond lze používat jako míru likvidity pouze velmi málo, protože mezi ním a likviditou neexistuje identita. OA totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Tento ukazatel je silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek a to hlavně majetku. (2 str. 38)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě spl. závazky}$$

Vzorec 2: ČPP (2)

2.11.3. Čistě peněžně - pohledávkový fond

Při výpočtu tohoto ukazatele se vylučují z OA zásoby nebo nelikvidní pohledávky a od aktiv se odečtou krátkodobé závazky (2)

$$\text{ČPPF} = \text{oa} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3: ČPPF (2)

2.12. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů. K dlouhodobé existenci podniku nestačí, aby byl jen rentabilní, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený (3 str. 31)

2.12.1. Ukazatele rentability

Tento ukazatel patří k nejsledovanějším ukazatelům v praxi vzhledem k tomu, že informuje o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Poměruje zisk, který byl dosažen podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly použity k jeho dosažení. (2 str. 56),(20)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazuje nám, jak efektivně ve firmě zhodnocujeme prostředky, které jsme do podnikání vložili. Očekáváme zde vyšší výnos než například výnos ze státních dluhopisů.

$$ROE = \frac{EAT}{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Vzorec 4: ROE

Rentabilita aktiv (ROA)

Jedná se rentabilitu, která nám ukazuje, jak efektivně vytváříme zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů (vlastní nebo cizí zdroje) tento zisk tvoříme

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA}$$

Vzorec 5: ROA

Rentabilita investic (ROI)

Poskytuje nám údaj, jak efektivně jsme do svého obchodu investovali z dlouhodobého hlediska.

$$ROI = \frac{EBIT}{CELKOVÁ AKTIVA}$$

Vzorec 6: ROI

Rentabilita tržeb (ROS)

Poskytuje nám informaci o tom, jak velké výnosy musíme ve firmě vytvořit, abychom dosáhli 1 Kč zisku

$$ROS = \frac{ZISK}{TRŽBY}$$

Vzorec 7: ROS

2.12.2. Ukazatele aktivity

Tento ukazatel měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Jestli jich má více, než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady → nízký zisk. Jestli jich má nedostatek, musí se vzdát i mnoha výhodných podnikatelských příležitostí → přichází o výnosy, který by mohl získat. Obvykle se tyto ukazatele uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřující vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv. (2 str. 60)

Obrat aktiv

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Jestliže je intenzita využívání aktiv podniku menší než počet obrátek aktiv, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (2 str. 61)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 8: Obrat celkových aktiv (2)

Obrat zásob

Tento ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna. (2 str. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 9: Obrat zásob (2)

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány podnikání do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Obecně se definuje jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám. (2 str. 62)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrná zásoba}}{\text{Denní spotřeba}} : 360$$

Vzorec 10: Doba obratu zásob (2)

Doba splatnosti pohledávek

Počítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby uchováno v pohledávkách. (2 str. 63)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{Roční tržby}}$$

Vzorec 11: Doba splatnosti pohledávek (5)

2.12.3. Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik využívá k financování dluhy. K této analýze slouží následující ukazatele (2 str. 63)

- Celková zadluženost
- Kvóta vlastního kapitálu
- Koeficient zadluženosti
- Úrokové krytí
- Dlouhodobá zadluženost a další

2.12.4. Ukazatele likvidity

Likvida znamená schopnost podniku dostát svým závazkům, neboli souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Tyto ukazatele poměřují to, čím je možno platit tím, co je nutno zaplatit. Nejčastěji jsou používány tři typy a to: běžná, pohotová a okamžitá likvidita (2 str. 66)

Běžná likvidita

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Znamená to tedy kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá svá aktiva v daném okamžiku v hotovost. Doporučená hodnota pro solventnost podniku by měla být vyšší než 1,5. (2), (7)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bank. úvěry}}$$

Vzorec 12: Běžná likvidita (8)

Pohotová likvidita

Ukazatel vypovídá o vztahu mezi nejlikvidnější částí majetku a krátkodobými závazky. (8 str. 52). Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 1. (2 str. 67)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý fin. majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Vzorec 13: Pohotová likvidita (8)

Okamžitá likvidita

Vychází z nejužší definice likvidních aktiv a je považována za nejpřísnější. Je do ní zahrnutý pouze finanční majetek, tj. peníze v hotovosti, na účtech a jejich ekvivalenty. (5 str. 64). Likvidita je zajištěna při hodnotě aspoň 0,2 (2 str. 67)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 14: Okamžitá likvidita (5)

2.13. Bonitní a bankrotní modely

Pro bankovní instituce je vždy velmi důležité odhadnout finanční situaci firmy a zvážit, zda firmě půjčit, anebo nepůjčit peníze. Z tohoto důvodu si banky vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledků je následně využíváno při hodnocení rizika, které bankovní instituce ponese. Ve všech modelech hrají hlavní roli finanční ukazatele. (3)

Bonitní modely - se snaží podle jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku

Bankrotní modely - podle chování vybraných ukazatelů vyjadřují případné ohrožení finančního zdraví podniku (3)

2.13.1 Kralický rychlý test

Tento test hodnocení bonity firem vypovídá o finančním zdraví podniku. Poskytuje rychlou možnost, s poměrně velmi dobrou vypovídající schopností ohodnotit analyzovanou firmu (2 str. 103)

Zakladatel tohoto modelu P.Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje formě body. Jedná se o ukazatele: kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhů z cash flow, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se firmě přidělí body a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. (3 str. 76)

Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů (Vlastní zpracování (2))

Ukazatel	Bodové hodnocení				
	Velmi dobrý- 1	Dobry- 2	Průměrný- 3	Špatný- 4	V ohrožení- 5
Podíl vlastního kapitálu na pasivech	>30%	> 20%	> 10%	<10%	záporný
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow	> 10%	> 8%	> 5%	< 5%	záporný
Rentabilita celkového kapitálu	> 15%	> 12%	> 8%	< 8%	záporná

2.13.2. Altmanův index důvěryhodnosti

Profesor Altman vytipoval na základě statistické analýzy souboru firem několik ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Jedná se o diskriminační analýzu, jejímž výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, a na základě výsledku se o firmě dá předpovídat, zda se do budoucna jedná o prosperující firmu, anebo adepta na bankrot. (3 str. 81)

$$Z = 3,3 * X1 + 1,0 * X2 + 0,6 * X3 + 1,4 * X4 + 1,2 * X5$$

Vzorec 15: Altmanův index (3)

X1= zisk před úroky a zdaněním/celková aktiva

X2= tržby/celková aktiva

X3= tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota dluhu

X4= zadržené zisky/aktiva celkem

X5= čistý pracovní kapitál/ aktiva celkem (3 str. 81)

Tabulka 2: Interpretace hodnot z faktoru (Vlastní zpracování (3))

Z FAKTOR > 2,99 – můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci

1,8 < Z FAKTOR < 2,99 – šedá zóna nevyhraněných výsledků

Z FAKTOR < 1,8 – firma je ohrožena vážnými finančními problémy

2.13.3. Index IN05

Indexy důvěryhodnosti IN jsou českým pokusem manželů Neumaierových najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků. (4 str. 147)

Jejich obecná rovnice zní:

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{U} + 3,95 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{T}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

Vzorec 16: Index IN05 (4)

Kde:

- A = aktiva
- CZ = cizí zdroje
- EBIT = hospodářský výsledek před zdaněním a úroky
- U = nákladové úroky
- T = výnosy
- OA = oběžná aktiva
- KZ = krátkodobé závazky
- KBU = krátkodobé bankovní úvěry

Tabulka 3: Kriteria hodnocení indexu IN05 (Vlastní zpracování (2))

Hodnota indexu větší než 1,6 = podnik s dobrým finančním zdravím

Hodnota indexu mezi 0,9- 1,6 = podnik s potencionálními finančními problémy

Hodnota indexu menší než 0,9 = finančně „nemocný“ podnik

2.13.4. Zmijewski model

Americkým autorem tohoto modelu je Mark.E.Zmijewski, který tento bankrotní model vynalezl v roce 1984. Profesor Zmijevski zkoumal 75 ukazatelů rozdělených do 10 ti skupin v 75 zbankrotovaných a 3573 nebankrotovaných firmách a zjistil, že 4 skupiny ukazatelů vykázaly statisticky významný rozdíl mezi bankrotujícími a přežívajícími firmami. Jednalo se o ukazatele míry zisku, zadluženosti, krytí stálých potřeb a o variabilitu výnosnosti akcií. Autor dospěl k závěru, že klasické ukazatele likvidity a ukazatele vázanosti kapitálu nepatří mezi dobré indikátory finanční tísně. Tento model je používán více pro jeho přesnost, než zpopularizované bankrotní modely, jako je například Altmanův model, který je podle analytiků příliš zobecněný. Zmijevski model se kompletuje ze tří ukazatelů, kterými jsou finanční páka, likvidita a rentabilita aktiv (9), (10)

Postup při výpočtu modelu Zmijewski

Nejdříve vypočteme následující ukazatele

- Finanční páka = celkový dluh/celková aktiva
- Likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- Rentabilita aktiv = čistý zisk / celková aktiva (9)

Tyto 3 vypočtené ukazatele vynásobíme konstantou 1,8138 a dosadíme do následujícího vzorce:

$$X = -4,803 - 3,6 * ROA + 5,4 * \text{finanční páka} - 0,1 * \text{likvidita}$$

Výslednou hodnotu dosadíme do dalšího vzorce

$$P = \frac{1}{1 + e^X}$$

Výsledek vyjde v rozmezí 0-1. Pokud výsledná hodnota vyjde 0, tak pravděpodobnost bankrotu se rovná 0%. Pokud naopak vyjde 1, bankrot společnosti je téměř na 100% jistý.

2.13.5. Aspekt Global rating

Tento ratingový model je založen na sedmi poměrových ukazatelích. Cílem modelu je vyjádřit globální finanční zdraví firmy a to tak, aby výsledky analýzy byly co nejméně ovlivněny odvětvím, ve kterém podnik působí. (2)

Poměrové ukazatele a jejich výpočty použité v modelu jsou následující:

- Ukazatel provozní marže

$$UPM = (\text{provozní VH} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej výrobků, zboží a služeb}$$

- Rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$$

- Ukazatel krytí odpisů

$$UKO = (\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$$

- Pohotová likvidita

$$PL = (\text{Krátkodobý finanční majetek} - \text{krátkodobé pohledávky} \times 0,7) / \text{krátkodobé závazky}$$

- Kvóta vlastního kapitálu

$$KVK = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva}$$

- Provozní rentabilita aktiv

$$PRA = (\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}) / \text{celková aktiva}$$

- Obrat celkových aktiv

$$OCA = (\text{tržby za prodej výrobků a zboží}) / \text{celková aktiva (2)}$$

Tabulka 4: Hodnotící stupnice (Vlastní zpracování (2))

Hodnota AGR	Známka
8,5	AAA-optimálně hospodařící subjekt
7	AA-velmi dobře hospodařící subjekt
5,75	A-stabilní a zdravý subjekt
4,75	BBB-stabilní průměrný hospodařící subjekt

4	BB-průměrný hospodařící subjekt s rezervami
3,25	B-subjekt s jasnými rezervami a problémy
2,5	CCC-podprůměrně hospodařící subjekt
1,5	CC-nezdravě hospodařící subjekt s pohledávkami
0	C-subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky

3. HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

3.1. Společnost HIWIN s.r.o.

3.1.1. Charakteristika společnosti

Kapitola je utajená

Název firmy:	X
IČO:	X
Datum zápisů do OR:	X
Spisová značka:	X
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	220 000,- Kč
Sídlo firmy:	X
Předmět podnikání:	velkoobchod, zprostředkování obchodu
Odštěpný závod:	X
Sídlo odštěpného závodu:	X

(10)

.

3.1.2. Historie společnosti

Kapitola je utajená.

3.1.3. Organizační struktura firmy

Obrázek 1: Organizační struktura firmy (Vlastní zpracování)

Kapitola je utajená.

3.1.4. Předmět podnikání

Kapitola je utajená.

3.1.5. Marketingový mix- 4P

Text je částečně utajen

Marketingový mix je soubor nástrojů, který podnik využívá k tomu, aby dosáhl marketingových cílů trhu. (13)

Marketingový mix zahrnuje tzv. 4p

- Produkt (Product)
- Ceny (Prices)
- Distribuce/Místo (Place)
- Propagace (Promotion)

Produkt

utajeno

Cena

Utajeno

Distribuce

utajeno

Propagace

Text je částečně utajen

Ve firmě se nově nachází vlastní marketingové oddělení. Většinu marketingu spravovala externí pražská firma LA TAUPE. Jedná se spíše o kreativní firmu, která se zabývá architekturou značky, vznikem firemní identity, vývojem komunikačního konceptu, webovou prezentací jako jsou webové stránky, správou sociálních sítí, videoreklamami, dále tištěnými materiály, celkovou realizací veletržního stánku a mnohé další. Ve firmě X se starala zejména o:

- webové stránky a jejich aktualizaci a údržbu
- návrh a realizace firemních předmětů (kalendáře, diáře, firemní tašky, hrnky, propisky, deštníky, trička, bloky...)
- event management pro zákazníky
- tištěné materiály – zejména se jedná o firemní katalogy, kde každý produkt má svůj vlastní katalog s popisem technických parametrů
- kompletní zařízení stánku na veletrhu MSV v Brně
- PR management- zajištění článků do odborných časopisů
- Hiwin vydává svůj vlastní půlročník HIWIN NEWS, kterým je firma LA TAUPE také realizátorem.

3.1.6. Konkurence

Kapitola je utajená

3.1.7. Odběratele

Kapitola je utajená.

3.1.8. SWOT analýza

Tabulka 5: Swot analýza (Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Velký sklad v Brně - rychlé dodací termíny	Nedostatečný marketing
Silné technické a odborné zázemí firmy	Nedostatečný obchodní tým
Vysoká variabilita	
Více jak 25% pokrytí českého trhu	
Dobrá dostupnost a viditelnost firmy	
Příležitosti	Hrozby
Rozšíření obchodního týmu	Sílicí konkurence
Sponzoring	Ztráta zákazníků
	Zhoršení pověsti firmy

3.2. Horizontální analýza aktiv

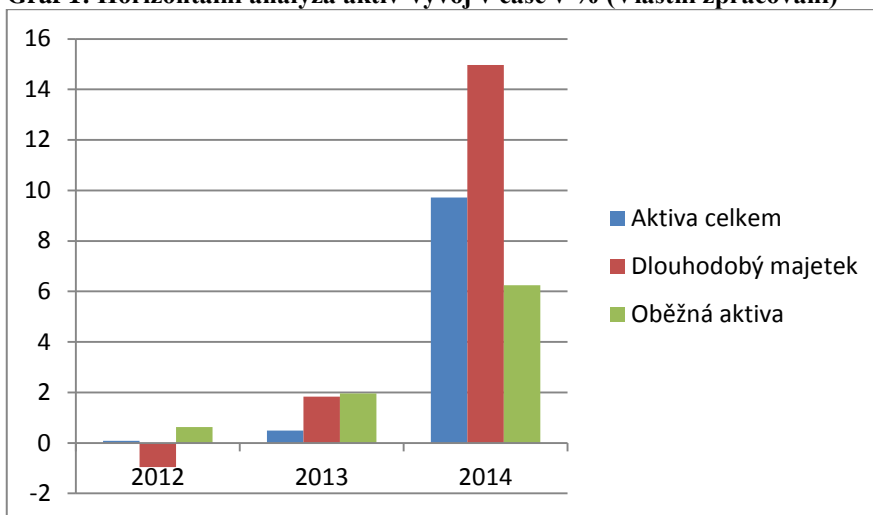
Tato analýza sleduje a zkoumá vývoj hodnot v čase a zjišťuje procentní změny vybraných účetních výkazů k výchozímu roku v samostatných položkách aktiv

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

Položka rozvahy/rok	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
AKTIVA celkem	0,09	101	0,49	545	9,72	11950
Dlouhodobý majetek	-0,96	-409	1,84	-768	14,97	7339
Dlouhodobý nehmotný majetek	12,21	74	23,38	185	4,24	583
Dlouhodobý hmotný majetek	1,17	-490	-2,40	-977	14,26	6752
Dlouhodobý finanční majetek	2,67	7	8,39	24	1,37	4
Oběžná aktiva	0,63	430	1,96	1357	6,25	4605
Zásoby	8,55	-2071	2,09	518	13,88	3983
Dlouhodobé pohledávky	0	0	100	2	100	0
Krátkodobé pohledávky	-15,31	-3299	18,72	4961	21,63	7316
Krátkodobý finanční majetek	26,43	5800	-23,15	-4124	-60,19	-6694

Časové rozlišení	34,33	80	22,63	-43	3,06	6
-------------------------	-------	----	-------	-----	------	---

Graf 1: Horizontální analýza aktiv-vývoj v čase v % (Vlastní zpracování)



Výsledky analýzy horizontálních aktiv ve sledovaných obdobích ukazují, že hodnota celkových aktiv rapidně narostla. Největší skok celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2014, kde oproti předešlému roku narostla až o 9%. Dále můžeme konstatovat velký nárůst dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2013, ale poté v r. 2014 velký pád, kde jeho hodnota vzrostla pouze o 4,24 procenta. Zvýšení dlouhodobého hmotného majetku v roce 2014 je zapříčiněn dostavbou skladového areálu. Firmě se v roce 2014 zvýšilo množství zásob na skladě až o 11 procent, což může být zapříčiněno velkou poptávkou nového zákazníka v oblasti lineárních motorů a bylo nakoupeno velké množství zásob a sklad. V neposlední řadě si můžeme povšimnout velkého snižování krátkodobého finančního majetku, protože firma se začala podílet na vývoji nového projektu, do kterého začala dodávat polohovací zařízení.

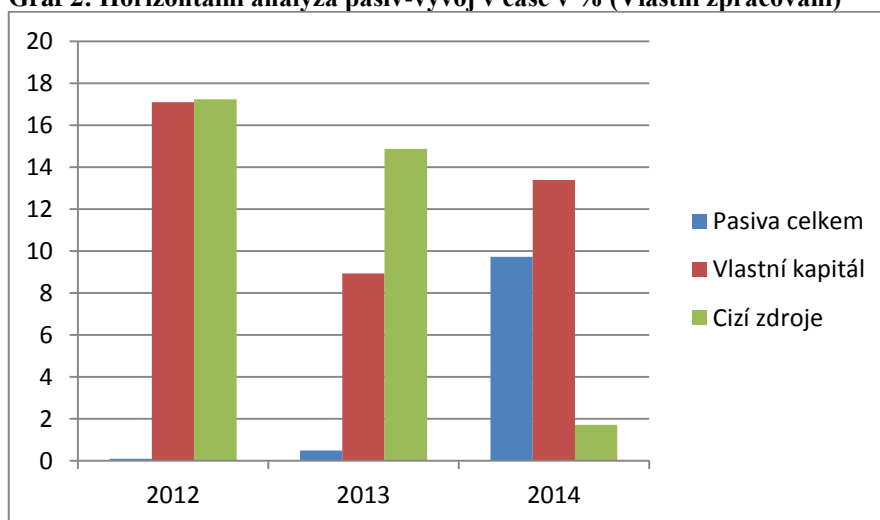
3.3. Horizontální analýza pasiv

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

Položka rozhady/rok	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
PASIVA celkem	0,09	101	0,49	545	9,72	11950

Vlastní kapitál	17,10	11267	8,93	6461	13,38	11174
Výsledek hospodaření z minulých let	20,64	11200	8,36	4953	10,41	6883
Výsledek hospodaření běžného úč. období	0,54	62	11,65	1499	25,09	4309
Cizí zdroje	17,23	-7584	14,87	-5701	1,71	670
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	93,33	-21322	23,72	-4381	1,86	350
Závazky z obchodních vztahů	89,64	-14367	21,11	-2794	17,18	-1940
Bankovní úvěry	64,88	13738	6,64	-1320	1,58	320
Časové rozlišení	814	-3582	95,5	-215	32,02	106

Graf 2: Horizontální analýza pasiv-vývoj v čase v % (Vlastní zpracování)



Výše uvedená tabulka horizontální analýzy pasiv zachycuje firmu Hiwin s.r.o. ve třech obdobích. V tabulce jsou jednotlivé roky vyjádřeny i v procentech, což může být přehlednější v porovnání dat mezi jednotlivými roky. Co se týče položky vlastního kapitálu firmy, tak měl ve sledovaných letech kolísavou tendenci, kde v roce 2013 stoupl pouze o 8% a to díky tomu, že firma se začala více angažovat v polohovacích jednotkách, ale bohužel při těchto zakázkách nevznikla vysoká marže, tudíž vlastní kapitál neměl rostoucí bilanci. Dále si můžeme všimnout vývoje položky cizí zdroje, která postupně přestala narůstat, což značí, že firma začala ve větší míře financování z vlastních zdrojů.. Firma ve sledovaných letech neměla žádné dlouhodobé závazky,

pouze krátkodobé, které nepřesahovali splatnost 30 dní. Jak si můžeme všimnout z uvedené tabulky, tak měly velmi klesající nárůst.

3.4. Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V této tabulce je zpracovaná horizontální analýza výkazu zisku a ztrát pro vybrané položky a její změny, spojené zejména s vývojem tržeb a jejími výdaji.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

Položka Výkazu zisku a ztrát/rok	2011/2012		2012/2013		2013/2014	
	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby za prodej zboží	3,17	4088	14,45	21782	24,11	47863
Obchodní marže	10,01	4222	13,32	6480	18,49	11034
Výkonová spotřeba	3,35	320	13,22	1449	11,68	1204
Mzdové náklady	10,9	1394	12,96	1899	2,04	312
Provozní výsledek hospodaření	7,33	1124	7,88	1313	26,06	5868
Nákladové úroky	91,27	523	-30,82	-135	2,57	-11
Finanční výsledek hospodaření	84,15	-1009	85,03	551	36,06	-361
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,54	62	11,65	1499	25,09	4309
Výsledek hospodaření za účetní období	0,54	62	11,65	1499	25,09	4309

Z tabulky horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát můžeme konstatovat, že tržby za prodej zboží mají rok od roku stoupající tendenci až o 10%, tím pádem se zvedá i obchodní marže. Tyto ukazatelé jsou velké plus pro firmu, protože značí, že si firma vede velmi dobře a drží se předem stanoveného plánu. Výsledek hospodaření za účetní období má kladnou hodnotu, což znamená, že firma není zadlužená. V závěru tedy můžeme říci, že všechny analyzované položky mají rostoucí trend, kromě finančního výsledku hospodaření, který v roce 2014 značí nárůst pouze o 36 procent.

3.5. Vertikální analýza aktiv

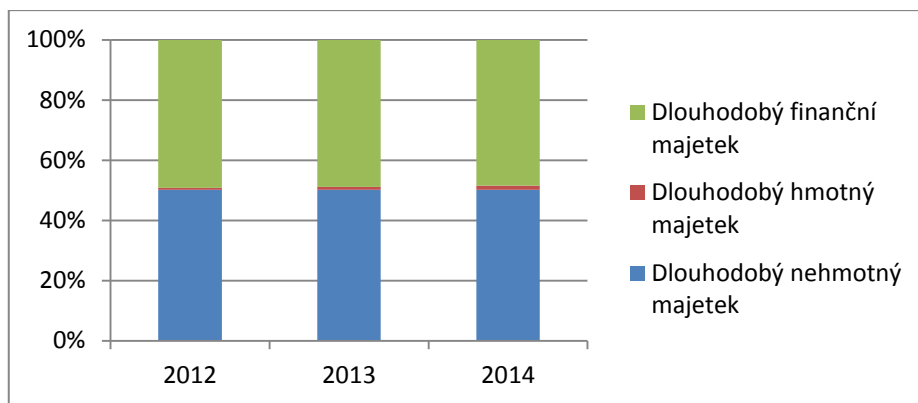
Tímto typem analýzy zjišťujeme jednotlivé položky aktiv vyjádřené v procentech, které jsou v poměru hodnoty celkových aktiv.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

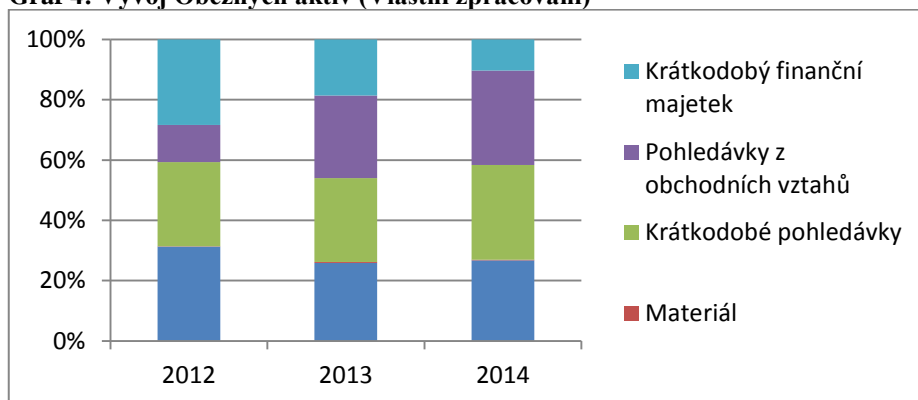
Aktiva	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	38,46	37,58	39,90
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,54	0,71	1,11
Dlouhodobý hmotný majetek	37,67	36,61	38,54
Dlouhodobý finanční majetek	0,23	0,25	0,23
Oběžná aktiva	61,31	62,24	59,93
Zásoby	21,92	22,28	23,35
Materiál	0,08	0,33	0,18
Krátkodobé pohledávky	19,51	23,89	27,52
Pohledávky z obchodních vztahů	8,57	23,59	27,31
Krátkodobý finanční majetek	19,88	16,06	9,05
Časové rozlišení	0,23	0,18	0,17

U vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že největší část z aktiv zaujímají oběžná aktiva nad dlouhodobým majetkem, která ve všech obdobích kolísají kolem 60 procent. V prvním období, tedy v roce 2012 je tento jev způsobený především velkým množstvím zásob, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Ve druhém a třetím sledovaném období je situace téměř stejná, největší podíl v oběžných aktivech zaujímají krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů. Co se týče dlouhodobého majetku, tak téměř 99 procent tvoří dlouhodobý majetek hmotný. Za zmínku stojí ještě nárůst pohledávek z obchodních vztahů v roce 2013 přes 23 procent a o rok později ještě o dalších 5 procent.

Graf 3: Vývoj dlouhodobého majetku (Vlastní zpracování)



Graf 4: Vývoj Oběžných aktiv (Vlastní zpracování)



3.6. Vertikální analýza pasiv

U tohoto typu analýzy, stejně jako u vertikální analýzy aktiv sledujeme podíly jednotlivých složek rozvahy pasiv, kde pozorujeme hlavně vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

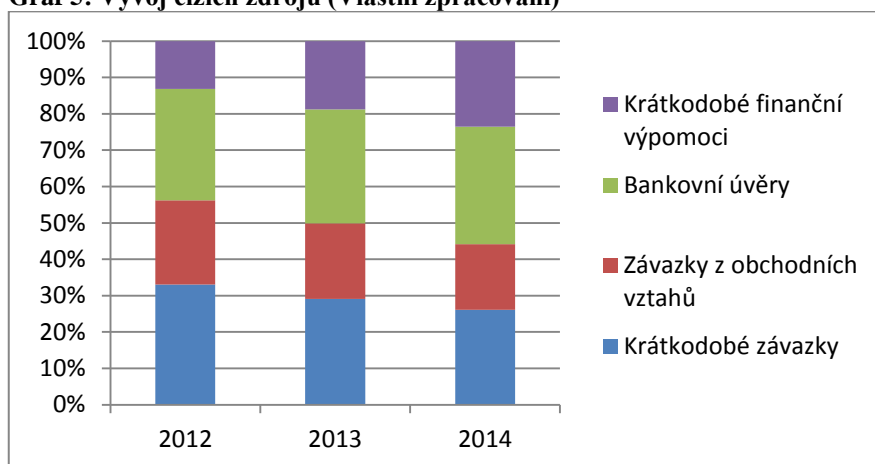
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

PASIVA	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	59,70	65,24	67,99
Základní kapitál	0,19	0,19	0,17
VH minulých let	49,16	53,39	53,80
Cizí zdroje	39,89	34,50	31,74
Krátkodobé závazky	20,70	16,65	15,31
Závazky z obchodních vztahů	14,52	11,90	9,19
Bankovní úvěry	19,18	17,90	16,42

Krátkodobé finanční výpomoci	8,22	10,77	12,00
Časové rozlišení	0,41	0,26	0,27

V tabulce si můžeme všimnout, že vlastní kapitál převažuje o zhruba 30% nad cizími zdroji ve všech analyzovaných obdobích. Tato skutečnost ukazuje, že firma není zadlužena a všechny závazky dotuje z vlastních zdrojů. Dále si můžeme všimnout, že krátkodobé závazky a závazky z obchodních vztahů mají klesající tendenci, což je ovlivněno klesající položkou cizí zdroje a růst vlastního kapitálu.

Graf 5: Vývoj cizích zdrojů (Vlastní zpracování)



3.7. Analýza rozdílových ukazatelů

3.7.1. Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku platit své závazky a počítá se tak, že od oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry firmy

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (Vlastní zpracování, Účetní výkazy)

Čistý pracovní kapitál	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	67660	69017	73621
Krátkodobé závazky	22844	18463	33810
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	44816	50554	39811

Čistý pracovní kapitál v analyzovaných obdobích má kolísavou tendenci. Z výše uvedené tabulky můžeme říci, že firma má velké množství finančních prostředků, kdyby došlo k neočekávaným výdajům ve firmě. Může je tedy bez problému splácet. Pokud by čistý pracovní kapitál vyšel v záporných hodnotách tak by to znamenalo, že firma má nekrytý dluh.

3.7.2. Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky značí, zda je firma schopna splácet veškeré své závazky peněžními prostředky, které má k dispozici a určuje se tak, že od krátkodobého finančního majetku se odečtou krátkodobé závazky

Tabulka 12: Čisté pohotové prostředky (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

Čisté pohotové prostředky	2012	2013	2014
Krátkodobý finanční majetek	21938	17814	11120
Krátkodobé závazky	22844	18463	18813
ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY	-906	-649	-7693

Jak můžeme zjistit z vypočtených výsledků čistých pohotových prostředků, tak firma nebyla schopna platit své závazky pouze z těchto prostředků. Tento výpočet je ale zkreslující, protože firma má další množství peněz v pohledávkách.

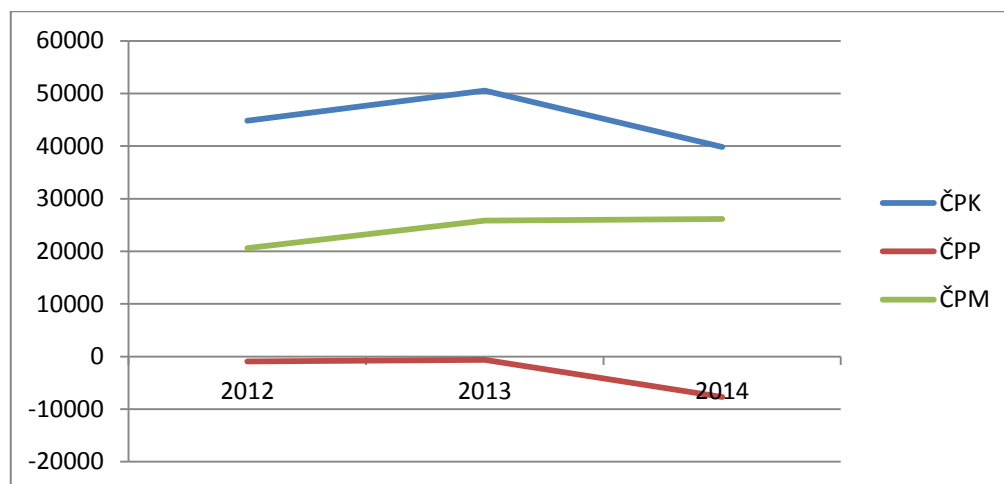
3.7.3. Čistý peněžní majetek

Tabulka 13: Čistý peněžní majetek (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

Čistý peněžní majetek	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	67660	69017	73621
Zásoby	24188	24706	28689
Dlouhodobé pohledávky	0	2	2
Krátkodobé závazky	22844	18463	18813
ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK	20628	25846	26117

Čistý peněžní majetek ve sledovaných obdobích je kladný a má vzrůstající tendenci, což je způsobené rostoucí tendencí oběžných aktiv a snižováním krátkodobých závazků

Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování)



3.8. Analýza poměrových ukazatelů

3.8.1. Ukazatele Rentability

Tabulka 14: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

RENTABILITA	2012	2013	2014
ROA	10%	11%	13%
ROE	17%	23%	21%
ROS	11%	11%	11%
ROI	8%	8%	8%

Rentabilita aktiv (ROA)

První ukazatel v tabulce vyjadřuje, jak moc efektivně firma vytváří zisk, bez ohledu na to, jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí. Podle vypočtených výsledků můžeme vidět, že největší hodnota ukazatele ROA je v roce 2014 téměř 14%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

U tohoto ukazatele, kde majitelé podniku zjišťují, kolik jim vložený kapitál přinesl výnos, sledujeme vzrůstající tendenci. Výsledky ve všech sledovaných letech převyšují doporučené hodnoty.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel, ukazující kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Výsledky vychází mezi 11-12% z čehož vyplývá, že firma dokáže velmi dobře zúročit své náklady.

Rentabilita investic (ROI)

Poslední ukazatel nám udává poměr mezi penězi vydělanými a investovanými. Tento ukazatel je ze všech sledovaných hodnot rentability jeden z nejmenších, a pohybuje se okolo 8% což není příliš dobrý výsledek

Graf 7: Rentabilita (Vlastní zpracování)



3.8.2. Ukazatele likvidity

Tabulka 15: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)

LIKVIDITA	2012	2013	2014
Běžná likvidita	2,96	3,73	3,91
Pohotová likvidita	1,90	2,39	2,38
Okamžitá likvidita	0,28	0,46	0,49

Běžná likvidita

Z vypočtených hodnot můžeme konstatovat, že běžná likvidita ve sledovaných obdobích převyšuje doporučenou hodnotu 1,5. Má dokonce rostoucí trend, takže z pohledu běžné likvidity je na tom podnik velmi dobře. Bez sebemenších problémů je tedy podnik schopná přeměnit svá aktiva v hotovost.

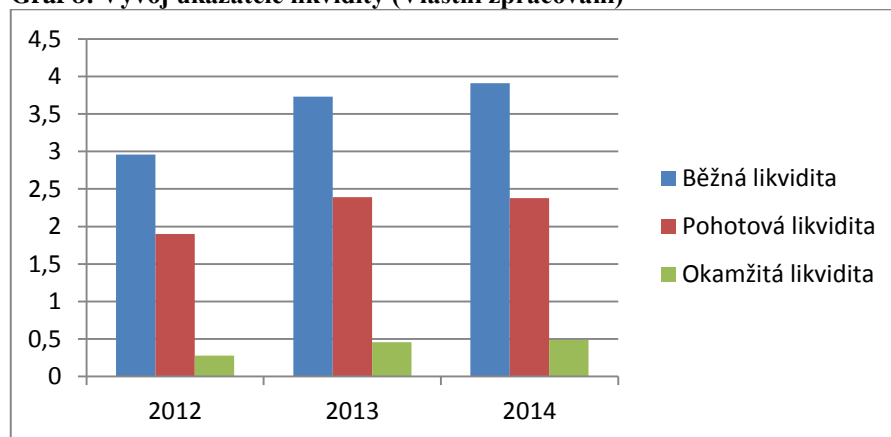
Pohotová likvidita

Hodnoty pohotové likvidity by neměly klesnout pod číslo 1. V žádném ve sledovaných období tato skutečnost nestala. Hodnoty mají vzrůstající tendenci a to hlavně díky tomu, že ubylo zásob a zmenšila se hodnota dluhů.

Okamžitá likvidita

Tato nejprísnejší hodnocená likvidita je zajištěna, pokud dosahuje hodnot alespoň 0,2. Tuto hranici firma ve všech analyzovaných letech převyšuje a dokonce můžeme sledovat její nárůst, který je spojený s rostoucí hodnotou krátkodobého finančního majetku

Graf 8: Vývoj ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)



3.8.3. Ukazatele aktivity

Tabulka 16: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

AKTIVITA	2012	2013	2014
Obrat aktiv	1,16	1,35	1,61
Obrat zásob	5,32	6,09	5,25

Obrat aktiv

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za 1 rok. Zjistili jsme, že hodnoty se nachází v kladných hodnotách, tím pádem převyšují roční tržby nad aktivy.

Obrat zásob

Hodnotí, kolikrát za rok je každá položka zásob v průměru vyskladněna, prodána a znovu naskladněna. Hodnoty se drží na stejné úrovni, pouze v roce 2013 zaznamenáváme lehkou kolísavost výsledku.

3.8.4. Ukazatele aktivity

Tabulka 17: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

AKTIVITA	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	67,57	59,04	52,03
Doba splatnosti pohledávek	60,16	63,32	61,32

Doba obratu zásob

Tento ukazatel nám umožňuje vidět, jak dlouho podnik v průměru musí čekat, než prodá nebo jinak využije jednu zásobu. Největší počet dnů byl naměřen v roce 2012, ale od té doby se její průměr začal zkracovat v průměru na rok o pět dnů. I přes neustálé snižování je k poměru oborovému ukazateli vysoká.

Doba splatnosti pohledávek

Tato doba nám ukazuje, jak dlouho musí podnik čekat, než odběratelé dostojí svým závazkům vůči firmě, od které si nakoupili zboží nebo službu. Výsledné hodnoty nám značí, že analyzovaná firma je ke svým zákazníkům velmi solventní a její průměrná splatnost faktur, která úzce souvisí se splatností pohledávek je 60 dní.

3.8.5. Ukazatele zadluženosti

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti-poměr CZ a VK (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014
Celková zadluženost	0,39	0,34	0,31
Koeficient samofinancování	0,59	0,65	0,67
Úrokové krytí	114,50	154,76	195,57

Celková zadluženost

Udává nám, jak moc firma využívá cizích zdrojů. Z tabulky je vidět, že v roce 2012 bylo cizího kapitálu téměř 40%. Rok od roku se ale tento stav začal snižovat a začal se zvyšovat vlastní kapitál. Pokud by se firma v budoucí době dostala přes hranici padesát procent, mohl by to pro ni být začínající problém.

Koeficient samofinancování

Oproti ukazateli celkové zadluženosti nám naopak udává, jak velké jsou vlastní zdroje v poměru zdrojů cizích. Můžeme vidět, že jsou v průměru ve vyváženém poměru 1:2, což značí firmu jako vyváženou a věrohodnou podnik.

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám udává informaci o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. V průměru by to měly úroky pokryty ziskem 3x - 6 x. Z posledního řádku tabulky můžeme vidět, že tyto hodnoty jsou několika násobně překročeny a jejich nárůst se neustále zvyšuje. (2)

3.9. Bonitní a bankrotní modely

3.9.1. Kralickův rychlý test

Tento test ukazuje finanční situaci podniku pomocí bonity

Tabulka 19: Kralickův rychlý test (Vlastní zpracování)

Období	2012	2013	2014
Kvóta vlastního kapitálu	67%	65%	67%
Doba splácení dluhu z CF	0,48	1,12	1,69

Rentabilita aktiv	10,02%	11,61%	13,9%
CF v tržbách	22%	23%	27%

Tabulka 20: Výsledné známky Kralickova testu (Vlastní zpracování)

Období	2012	2013	2014
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1
Doba splacení dluhu z CF	1	1	1
Rentabilita aktiv	2	2	2
CF v tržbách	1	1	1
Průměr	1,25	1,25	1,25

Z výsledné tabulky je zřejmé, že firma dosahuje kromě rentability aktiv nejvyššího možného hodnocení. Podle Kralickova rychlého testu se tedy podnik nachází ve výborné finanční situaci. Je jen potřeba si do budoucna hlídat možný nárůst rentability a zkorigovat jeho hodnotu.

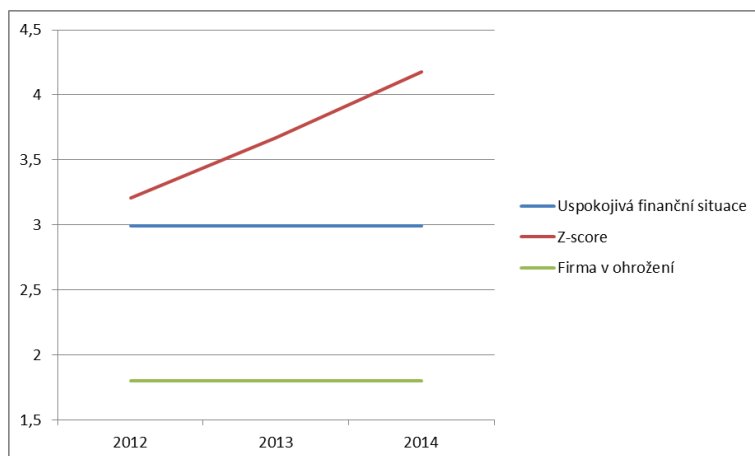
3.9.2. Altmanův model důvěryhodnosti

Tabulka 21: Altmanův model (Vlastní zpracování)

Altmanův index (období)	2012	2013	2014
Z-skóre	3,21	3,67	4,18

Výsledky Altmanova modelu důvěryhodnosti ukazují, že ve všech třech letech se výsledné hodnoty nachází nad hodnotou 2,99, což naznačuje, že analyzovaná firma je velmi silný podnik s dobrou finanční situací. Nejnížší hodnota byla naměřena v roce 2012 a to 3,21 a od té doby hodnota Z-skóre plynule roste.

Graf 9: Z-skóre (Vlastní zpracování)



3.9.3. Index IN05

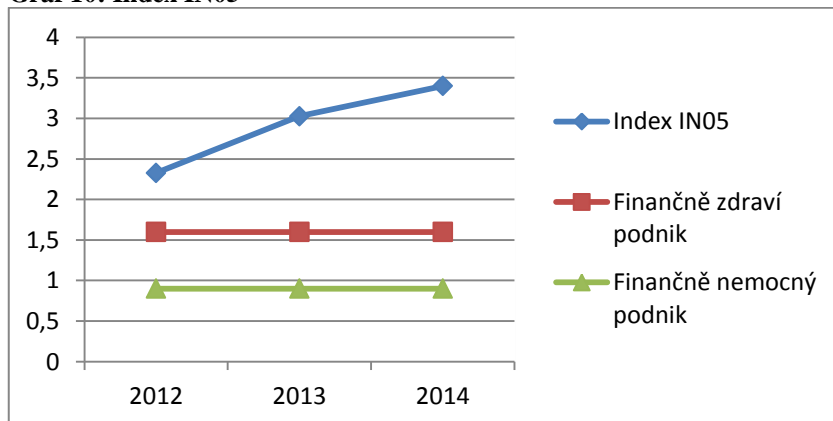
Tento model hodnocení podniku nám stejně jako Altmanův model přibližuje finanční situaci podniku a to, jak si firma vede ohledně jejího finančního zdraví

Tabulka 22: Index IN05 (Vlastní zpracování)

IN05	2012	2013	2014
$0,13 \cdot A/CZ$	0,325	0,376	0,409
$0,04 \cdot EBIT/U$	0,986	1,461	1,608
$3,95 \cdot EBIT/A$	0,506	0,569	0,691
$0,21 \cdot T/A$	0,245	0,285	0,339
$0,09 \cdot OA/KZ + KBU$	0,266	0,336	0,352
IN05	2,328	3,027	3,399

Dle hodnot popsaných v teoretické části této práce můžeme sledovat, že firma se nachází nad úrovní finančně zdravého podniku. Jeho hodnota se rok od roku zvyšovala, takže pokud firma bude dále podobně finančně hospodařit jako doposud, nehrozí jí bankrot, ale naopak bude dále sílit.

Graf 10: Index IN05



3.9.4. Zmijewski model

Pro vypočtení tohoto modelu byl použit vzorec popsáný v teoretické části.

Tabulka 23: Zmijewski model (Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014
Zmijewski model	9,7%	15,1%	29,1%
Hodnocení podniku	bonitní	bonitní	bonitní

Jak je zřejmé, tak žádná z hodnot nedosáhla hranice 50%, ve které začíná být podnik v ohrožení.

V roce 2012 se hodnota pravděpodobnosti bankrotu pohybovala kolem deseti procent.

O dva roky později se hodnota tohoto modelu vyšplhala až ke třiceti procentům.

Závěrem můžeme říct, že ve všech sledovaných letech byla společnost vyhodnocena jako bonitní.

3.9.5. Aspekt global rating

Jak již bylo zmíněno, tento ratingový model je analyzován pomocí sedmi poměrových ukazatelů. Úkolem tohoto modelu je poskytnutí celkové finanční situace podniku.

Tabulka 24: Aspekt global rating (Vlastní zpracování)

AGR	2012	2013	2014
UPM	0,13	0,12	0,14
ROE	0,17	0,23	0,21
UKO	6,33	6,45	6,69
PL	1,9	2,39	2,38
KVK	0,59	0,65	0,67
PRA	0,16	0,17	0,21
OCA	1,16	1,35	1,61
Výsledky	10,44	11,36	11,91
Rating	AAA	AAA	AAA

Podle vypočtených hodnot, všechny tři analyzované roky převyšují hranici 8,5 o několik hodnot a tím pádem se podle ukázkové tabulky (Tabulka 4) jedná o optimálně hospodařící subjekt.

3.10. Výsledné zhodnocení finanční analýzy

Z provedení praktické části finanční analýzy podniku HIWIN s.r.o. a výsledků můžeme konstatovat, že firma nemá žádné výraznější problémy a je dobře řízena.

Nejdříve byla provedena horizontální analýza aktiv. Bylo zjištěno, že ve sledovaných letech stoupala hodnota aktiv, až o deset procent v období 2013/2014. Dále za zmínku stojí výkyvy v oblasti krátkodobého finančního majetku, kde se nejdříve v období 2011/2012 zvýšil o 26 procent, ale poté v následujících dvou letech klesal o 40 procent v každém roce. Co se týče krátkodobých pohledávek, můžeme sledovat jejich nárůst, což mělo nepříznivé dopady na finanční oddělení, které bylo nuceno přejít na každotýdenní posílání upomínek za neuhrazené pohledávky a následně některé pohledávky předat k právnímu vymáhání.

U horizontální analýzy pasiv bylo zjištěno, že krátkodobé závazky v období 2011/2012 byly financovány z cizích zdrojů. Další roky jejich hodnota klesala a zvyšoval se vlastní kapitál.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát můžeme sledovat kontinuální nárůst tržeb za prodej zboží a to přes deset procent meziročně. Co se týče provozního výsledku hospodaření, který tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a od nich odečtené náklady související s provozní činností, tak se v prvních dvou porovnávaných obdobích vzrůstal kontinuálně a ve třetím období, tedy 2013/2014 vyhoupl až o 26 procent oproti předchozímu období. S tím souvisí i obchodní marže, která v posledním analyzovaném období byla také největší. Finanční výsledek hospodaření, který tvoří výnosy z finanční činnosti a od něj odečteny náklady na finanční činnost měl naopak v období 2013/2014 malý procentní nárůst a to pouze 36 procent. Celkové výsledky hospodaření za účetní období analyzovaných let mají kladnou hodnotu, což znamená, že firma není zadlužená a většinu svých závazků financuje z vlastního kapitálu.

U vertikální analýzy aktiv, kde se porovnávají složky aktiv procentuálně, bylo zjištěno, že největší podíl aktiv ve všech sledovaných období tvoří oběžná aktiva v průměru 60 procent a dlouhodobý majetek s průměrem 40 procent. U dlouhodobého majetku tvoří většinu dlouhodobý hmotný majetek, necelé procento je dlouhodobý majetek nehmotný.

U oběžných aktiv největší podíl tvoří v průměru krátkodobé pohledávky, zásoby a pohledávky z obchodních vztahů.

Hodnoty vertikální analýzy pasiv ukazují, že vlastní kapitál v analyzovaných letech tvoří přes dvě třetiny celkových pasiv, z nichž největší položku tvoří výsledek hospodaření minulých let. U cizích zdrojů tvoří třetinu krátkodobé závazky a druhou třetinu bankovní úvěry. Můžeme tedy konstatovat, že vlastní kapitál v průměru téměř dvojnásobně převyšuje cizí zdroje, tudíž si firma vede velmi dobře. Pokud bude situace v dalších letech přinejlepším podobná, firma se nebude muset zadlužovat a nebude jí hrozit případný krach.

Dále bych shrnula situaci u rozdílových ukazatelů. Čisté pohotové prostředky vychází ve všech třech letech v záporných hodnotách, z čehož vyplývá, že krátkodobé závazky převyšují nad krátkodobým finančním majetkem. Firma by tedy nebyla schopna platit své závazky za předpokladu, že by odběratelé neplatili většinu pohledávek včas. U čistého peněžního majetku je situace velmi dobrá díky každoročnímu nárůstu.

Rentabilita podniku, která vyjadřuje, jak efektivně bylo zacházeno s vloženým kapitálem. Tyto hodnoty u jednotlivých ukazatelů vychází v kladných hodnotách a nad doporučenými hodnotami.

Co se týče likvidity, tak všechny tři analyzované ukazatele vycházejí nad doporučenými hodnotami a mají vzrůstající tendenci, kromě pohotové likvidity, která se v posledních dvou letech drží na téměř stejné úrovni.

U ukazatelů aktivity bych pouze poukázala na obrat zásob, který se drží na vysokém čísle. Sice můžeme sledovat jeho snižování, ale stále se drží vysoko nad oborovým průměrem.

Ukazatele zadluženosti udávají, jak moc firma využívá cizích zdrojů. Z tabulky č. 18 je zřejmé, že vlastní kapitál téměř dvojnásobně převyšuje nad cizími zdroji, což značí dobré hospodaření firmy.

U bonitních a bankrotních modelů jsem se na několika modelech snažila zjistit finanční situaci firmy. Ve všech případech mi hodnoty vyšly v kladných číslech a často i nad doporučenými hodnotami. Závěrem tohoto zhodnocení můžu tedy konstatovat, že podle vypočítaných ukazatelů nemá společnost žádné finanční problémy.

4. Návrhy na zlepšení

Text je částečně utajen

V poslední kapitole budou uvedeny návrhy, jak finanční situaci firmy X s.r.o. do budoucna zlepšit. Firma je podle finanční analýzy považována za dobrého hospodáře s finančními prostředky, takže bude těžké najít, kde má finanční rezervy. Následující doporučení budou rozděleny na 3 oddíly, kde v první části budou vyčísleny možné náklady na zlepšení budoucí situace, druhý díl bude zaměřen na finanční úspory ve firmě a v poslední části budou návrhy na obecná opatření a možného zavedení do lepšího fungování firmy.

Náklady

- **Polepení služebních automobilů firemním logem**

Jako základ doporučuji, aby výrazné logo firmy bylo vylepené na všech firemních vozidlech. Tento způsob reklamy podle mého názoru patří mezi jeden z nejlevnějších a také nejefektivnějších, protože obchodní zástupci jsou téměř celý týden na cestách a můžou dát do povědomí značku do všech koutů republiky.

- **Zavedení stálých billboardů**

Jako další návrh pro zlepšení o povědomí o firmě bych zavedla stálé billboardy na hlavních úsecích dálnice do Brna. Firma využívá služeb billboardů pouze v období okolo Mezinárodního strojírenského veletrhu, ale myslím, že aspoň dva by měli být po celý rok, i když tento typ reklamy není zrovna levná záležitost.

- **Větší propagace firmy na internetu**

Dále bych firmě doporučila větší elektronickou propagaci firmy, tedy větší povědomí o webových stránkách. Navrhuji, aby odkaz firmy byl uveřejněn na stránkách největších odběratelů lineární techniky za menší poplatek, nebo po domluvě za dobré obchodní vztahy s firmou X i zadarmo.

- **Nákup žihacího stroje**

Jako další návrh pro snížení nákladů firmy bych navrhla nákup žihacího stroje. Tento stroj je používán na úpravu konců kuličkovým šroubů, který se téměř každodenně prodává. Kooperační firma sídlící v Brně vyšla v minulém roce firmu na 152 000 Kč. Díky vytvořenému plánu na rok 2015 na 10% nárůst tržeb, by se tyto náklady zvedly na 167 200 Kč. K této ceně se samozřejmě musí přidat i náklady spojené s dopravou - vzdálenost místa je 32 km tam i zpět, která je podle kalkulu vypočítána okolo 9000 Kč ročně a také čas pracovníka, který na kooperace musí jezdit. Také by se zrychlilo dodání zboží k zákazníkovi, který by své opracované zboží mohl dostat na počkání. Doporučuji tedy nákup nového žihacího stroje, který by podle průzkumu trhu stál firmu kolem 280 000 Kč. Návratnost této investice by byla podle výpočtů 22 měsíců. Tato investice by měla také dopad na výsledek firmy ve formě odpisů, kde by se každý rok odepisovala zhruba 30 000, tudíž by se snížil základ daně z příjmu o 30 000Kč, což by představovalo částku zhruba 6 300Kč. Když od celkové ceny ještě odečteme náklady na dopravu tak si myslím, že tato investice by se firmě určitě v budoucnu vyplatila.

Úspory

- **Zavedení elektronické fakturace**

Jako další úsporu nákladů bych doporučila přechod na elektronickou fakturaci, která je v každé druhé firmě brána za samozřejmost. Každý den firma průměrně zasílá 40 obyčejných psaní. Při ceně 13 Kč za poštovní známku, 2Kč za obálku a 1Kč za papír, denní náklady činí asi 640 Kč. Za rok při zhruba 240 pracovních dní je to asi 153 600 Kč, což je už docela velké číslo, které by se dalo jednoduše ušetřit.

- **Cena přepravy zakázek**

Jako další návrh snižování nákladů je navýšení ceny za přepravu zboží k zákazníkovi. Hodnota ceny přepravného se řídí podle hmotnosti balíku. Nejčastější zakázky mají od pěti do deseti kilo. Cena dopravy u zásilek podle hmotnosti je následující:

- Zásilka do pěti kg – 105Kč bez DPH
- Zásilka do deseti kg- 115Kč bez DPH

Balíková služba PPL, která firmě poskytuje expediční služby, si účtuje následující ceny:

- Zásilka do pěti kg – 80 Kč bez DPH
- Zásilka do deseti kg- 90 Kč bez DPH

Firma za poslední rok vyexpedovala přes 8 200 zakázek, z nichž podle průzkumu tvoří asi 80 procent zakázky právě do deseti kilogramů. Tyto ceny ve firmě figurují už asi pět let, takže mým návrhem je zvýšit jejich cenu o 15 Kč bez DPH pro jednu zásilku. Podle mých výpočtů při počtu 6 560 zakázek by tyto úspory činily pro firmu asi 98 400 Kč.

Obecné návrhy

- **Řízení pohledávek**

Rok od roku přibývají firmě noví zákazníci a tím pádem lineárně stoupají pohledávky z obchodních vztahů ve formě faktur po splatnosti. Jako návrh aby se tento počet snížil, navrhuji:

1. U nových neznámých odběratelů alespoň 5 dodávek na platbu předem (zálohovou fakturou, na dobírku, hotově)
2. Stávajícím zákazníkům nové platební podmínky a to: Při 14-ti denní splatnosti, pokud zákazník uhradí fakturu 7 dní po fakturaci, navrhuji skonto 1%. Pokud zákazník uhradí více jak 5 dnů po splatnosti-penalizace 1% z celkové částky, po 10 dnech po splatnosti- penalizace 5%, více jak 25 dnů po splatnosti- právní vymáhání pohledávek.
3. Tři dny před koncem splatnosti poslat automatickou zprávu s upozorněním na končící splatnost.

Myslím, že tímto opatřením by mohlo být zamezeno velkému finančnímu množství v nezaplacených fakturách.

- **Faktoring**

Jako další návrh v oblasti pohledávek bych firmě doporučila, aby si uzavřela kontrakt se společností, která nabízí faktoringovou službu. Faktoring spočívá v tom, že veškeré pohledávky se splatností do 90 dnů se smluvenými firmami se postupují, neboli prodávají faktoringové společnosti. Tato společnost do 5ti dnů uhradí postupující společnosti 90% sumy z pohledávky. Celou sumu faktoringová společnost doplatí tehdy, až obdrží celou platbu od odběratele. Smyslem faktoringu je tedy to, že tato společnost převezme veškeré závazky od postupující firmy a tato firma může svým zákazníkům nabídnout delší dobu splatnosti, čímž by se zvýšila doba obratu oběžných aktiv a samozřejmě firemní cash flow. Faktoring nefunguje samozřejmě zadarmo, v průměru si společnost, která tuto službu nabízí, účtuje 1,4% z hodnoty postoupených pohledávek měsíčně a úrok okolo 1%. Myslím, že pokud by firma uzavřela faktoringovou smlouvu, znamenalo by to pro ni, že některé její finanční ukazatele by měli celkově ještě lepší vypovídající hodnotu. (17)

- **Doba obratu zásob**

Na základě mých výpočtů v praktické části jsem zjistila, že doba obratu zásob je příliš vysoká a pohybuje se nad hranicí oborového průměru. Doporučuji tedy následující metody k optimalizaci jejich stavu.

Metoda Just-in-Time

Podstatou této metody je, že dva sousedící články zásobovacího řetězce si prostorově a časově vyhovují. Odběratel dostává zboží tehdy, kdy jej potřebuje. Jestliže dodatel plní tyto požadavky „právě včas“ není nutné vytvářet zásobu. Pokud bude tato aplikace fungovat správně, jak na straně poptávajícího, tak na straně dodavatele, nemělo by docházet k vynucení tvorby zásoby. Některé z podmínek jsou následující: sto procentní spolehlivost dodavatele, který dodá své výrobky nejen včas, ale i v příslušné kvalitě.; dostupnost dopravních služeb, jež jsou schopny s přesností dodat zboží; potřebná reakce všech zainteresovaných subjektů v případě poruchy. (19)

Metoda ABC

Obecně se tato technika používá při stanovení priorit. Podstatou metody ABC je fakt, že většinou malá množství z celkového objemu tvoří rozhodující a významnou hodnotu, u zásob je to zhruba kolem 80% jejich hodnoty. Tato metody v oblasti zásobování je vhodná hlavně k určení důležitých a méně důležitých činností, spojené se zásobami a skladem a jejich kontrole, plánování a řízení. U dodavatelů pomocí ABC můžeme určit a analyzovat nejdůležitější dodavatele, kteří se podílejí na většině dodávek zásob a jejich analýzou určit hlavní přínosy a závazky, které pro firmu vznikají. Za pomoci jejich analýzy metodou ABC lze zlepšit zásobování, koordinaci a snížit relativní náklady. Celkově tedy zefektivnit způsoby řízení celé problematiky zásobování. (19)

- **Efektivnější plánování služebních cest**

Tímto bych se zaměřila na obchodní zástupce a jejich navštěvování zákazníků. Každý obchodník ve firmě má přesně určený svůj region v ČR, kde se stará o zákazníky a získává nové. Proto bych volila co nejefektivnější naplánování služebních cest, nejlépe s přespaním, aby se ušetřilo za pohonné hmoty a opotřebování vozidel. Podle mého názoru je efektivnější dva až tři dny obchodovat se zákazníky o případném uzavření obchodu, než polovinu dne strávit v autě. Samozřejmě by byly obchodníkům vyplacené náhrady a náklady na ubytování, ale tato suma by měla být levnější varianta, než palivo a ztracený čas. Pro plánování služebních cest obchodním zástupcům bych pověřila recepční firmy, která by jednou týdně na tuto činnost měla vyhrazený čas.

4.1. Souhrn vlastních návrhů

4.1.1. Náklady

Tabulka 25: Náklady firmy-návrh (Vlastní zpracování)

Polepení šesti ks automobilů	10 800
Pronájem dvou ks billboardů	72 000
Web	10 000
Žihací stroj	280 000
Celkem	372 800Kč

Díky zavedení mých návrhů nákladů, které by firma mohla zavést, ke zlepšení budoucí finanční situace, by firma v příštím roce vynaložila s odhadem téměř 373 tisíc korun

4.1.2. Úspory

Tabulka 26: Úspory firmy- návrh (Vlastní zpracování)

Elektronická fakturace	153 600
Přepravné zakázek	98 400
<i>Celkem</i>	252000Kč

Co se týká návrhů úspor, tak by firma díky zavedení těchto opatření mohla ročně ušetřit až 250 tisíc Kč.

4.1.3. Obecná opatření

1) Řízení pohledávek

Řešení: u nových zákazníků platba předem
skonto

2) Faktoring

Řešení: zlepšení hodnoty některých finančních ukazatelů

3) Doba obratu zásob

Řešení: zavedení metody Just-in-time
zavedení metody ABC

4.1.4. Časová realizace návrhů

S realizací mých návrhů bych začala od počátku nového roku. Nejdříve bych začala s navýšením ceny za přepravu zakázek. Tento návrh nepotřebuje žádnou časovou přípravu a může být realizovaný ihned.

Zároveň bych začala s rozesíláním emailů s informací, že firma přechází na elektronickou fakturaci a s prosbou, o oznámení emailové adresy, na kterou si zákazníci přejí faktury posílat. Odhaduji, že tato změna by byla realizována za měsíc, od odeslání všech žádostí, tedy na počátku února.

V únoru bych opatřila návrh zadání ohledně polepení firemních vozidel. Po vhodném výběru společnosti, bych zaslala objednávku a na začátku března zadala realizaci. Zároveň bych začala s odběratelskými firmami jednat o reklamě, na jejich webových stránkách. Tyto jednání dle mého plánu zaberou asi dva měsíce, než dojde k jejich úplné realizaci, protože odběratelů je velké množství. Tímto úkolem bych pověřila nákupčí společnosti, kteří by jezdili na jednání.

V měsíci březnu bych přes internet zadala poptávku na koupi žíhacího stroje. Na tuto investici bych využila revolvingového úvěru, díky nižší úrokové sazbě, než je například u úvěru kontokorentního. Nákup samotného stroje bych realizovala na začátku měsíce června, kdy by také byla první splátka úvěru.

Počátkem března bych také začala zajišťovat pronájem výstavních ploch, pro realizaci firemních billboardů. Jejich samotná realizace by byla 2 měsíce po zadání, tedy v měsíci květnu. Tento úkol bych zadala osobě, která má v podniku na úkol marketing.

Co se týče řízení pohledávek a zavedení faktoringu, tak bych realizaci neodkládala a zavedla nové podmínky co nejdříve. Co se týče faktoringu, k uzavření smlouvy s faktoringovou společností by mohla dojít během tří týdnů. S řízením pohledávek by to bylo o trochu složitější, nejdříve bych všechny firmy obeznámila emailem s plánem společnosti ohledně skonta a penalizací. Zavedení těchto opatření bych zavedla nejdříve k měsíci dubnu, až by byli všichni zákazníci řádně obeznámeni s plánovanou novinou. Stejně tak neodkladně bych začala řešit situaci s obratem zásob, a to tak, že bych zadala poradenskou firmu, která se stará o účetní systém úkol zjistit, která z výše popsaných metod by v systému fungovala nejlépe a zároveň byla nejméně nákladná. S odhadem by tato doba mohla trvat asi dva měsíce.

ZÁVĚR

Text je částečně utajen

V této bakalářské práci byla snaha o zhodnocení finanční situace firmy X s.r.o., společnosti působící v oblasti lineární techniky za období 2012-2014 pomocí ukazatelů finanční analýzy.

Nejdříve byla má práce zaměřena na teoretickou část, kde byly stručně popsány východiska pro praktickou část. Poté jsem charakterizovala analyzovanou firmu, na které byla následně provedena finanční analýza a provedeno několik metod bankrotních a bonitních modelů. V poslední části jsem se snažila navrhnout několik nápadů a opatření, které by mohly snížit zbytečné náklady firmy, a také jsem navrhla několik nákladových opatření, které by do budoucna mohly zlepšit finanční situaci podniku v několika oblastech.

Výsledky praktické části nám ukázaly, že analyzovaná firma nemá téměř žádné finanční problémy. Bonitní a bankrotní modely nám tuto situaci potvrdily, takže mohu říci, že se jedná o finančně zdravý podnik.

Myslím, že vytyčené cíle, které byly stanoveny v úvodu této práce, což bylo zhodnotit finanční situaci analyzované společnosti a následné návrhy řešení, byly splněny. Věřím, že některé návrhy řešení a to především možné úspory firmy, by ve firmě mohly být bez problémů v budoucnu zavedeny.

SEZNAM LITERATURY

1. **KRAFTOVÁ, I.** *Finanční analýza pro municipální firmy*. Praha : C.H.Beck, 2002. ISBN 80-7179-778-2.
2. **SEDLÁČEK, J.** *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, a.s., 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
3. **KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J.** *Finanční analýza krok za krokem*. Praha : C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
4. **MRKVIČKA, J.** *Finanční analýza*. místo neznámé : Nakladatelství Bilance, 1997.
5. **SŮVOVÁ, H. a KNAIFL, O.** *Finanční analýza I*. Praha : Bankovní institut vysoká škola, a.s., 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
6. **BUSINESS VIZE**. [Online] [Citace: 10. duben 2015.] <http://www.businessvize.cz/planovani/kde-se-vzala-a-k-cemu-vsemu-je-vlastne-swot-analyza>. ISSN 1805-0263.
7. **BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha : Management Press, 1996. ISBN 80-85603-80-2.
8. **MARINIČ, P.** *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha : Oeconomica, 2009. ISBN 978-245-1397-3.
9. **ZALAI, K.** *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava : Sprint vbra Bratislava, 2002. ISBN 80-88848-94-6.
10. **ANANDARAJA, M, ANANDARAJA, A a SRINIVASA, C.** *Busines Intelligence Techniques*. Berlin : Springer-Verlag, 2004. ISBN 3-540-40820-7.
11. **WALLACE, A.** Risk assessment by internal auditors using past research on bankruptcy. [Online] duben 2004. [Citace: 11. květen 2015.] http://www.theiia.org/bookstore/downloads/freetomembers/0_2008_risk%20assessment%20bankruptcy.pdf.
12. **JUSTICE CZ.** *Oficiální server českého soudnictví*. [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [Citace: 5. květen 2015.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=708959>.
13. **KAŇOVSKÁ, L.** *Základy marketingu*. Brno : Akademické nakladatelství Cerm, 2009. ISBN 978-80-214-3838-5.
14. **x**
15. **x**
16. **Finanční skupina ČSOB.** *ČSOB Factoring*. [Online] [Citace: 2. květen 2015.] <http://www.csobfactoring.cz/factoring/poplatky/>.
17. **VÁCHAL, J, VOCHOZKA, M. a kolektiv, a.** *Podnikové řízení*. Praha : GRADA Publishing a.s., 2013. str. 668. ISBN: 978-80-247-46-4-5.
18. **x**
19. **MANAGEMENT MANIA.** [Online] 2015. [Citace: 15. duben 2015.] <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>. ISSN 2327-3658.

20. **FIBÍROVÁ, J. a Šoljaková, L.** *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. Praha : ASPI a.s., 2005. ISBN 80-7357-084-X.
21. **RŮČKOVÁ, P.** *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada publishing a.s., 2007. ISBN 978-80-247-2481-2.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Stupnice hodnocení ukazatelů (Vlastní zpracování (2)).....	23
Tabulka 2: Interpretace hodnot z faktoru (Vlastní zpracování (3))	24
Tabulka 3: Kritéria hodnocení indexu IN05 (Vlastní zpracování (2)).....	24
Tabulka 4: Hodnotící stupnice (Vlastní zpracování (2))	26
Tabulka 5: Swot analýza (Vlastní zpracování)	34
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy).....	34
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)	35
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Vlastní zpracování; Účetní výkazy).....	37
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv(Vlastní zpracování; Účetní výkazy).....	38
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování; Účetní výkazy)	39
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál (Vlastní zpracování, Účetní výkazy).....	40
Tabulka 12: Čisté pohotovostní prostředky (Vlastní zpracování; Účetní výkazy).....	41
Tabulka 13: Čistý peněžní majetek (Vlastní zpracování, Účetní výkazy).....	41
Tabulka 14: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování; Účetní výkazy).....	42
Tabulka 15: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování; Účetní výkazy).....	43
Tabulka 16: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)	44
Tabulka 17: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)	45
Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti-poměr CZ a VK (Vlastní zpracování)	46
Tabulka 19: Kralickuv rychlý test (Vlastní zpracování).....	46
Tabulka 20: Výsledné známky Kralickova testu (Vlastní zpracování)	47
Tabulka 21: Altmanův model (Vlastní zpracování)	47
Tabulka 22: Index IN05 (Vlastní zpracování)	48

Tabulka 23: Zmijewski model (Vlastní zpracování)	49
Tabulka 24: Aspekt global rating (Vlastní zpracování).....	49
Tabulka 25: Náklady firmy-návrh (Vlastní zpracování).....	56
Tabulka 26: Úspory firmy- návrh (Vlastní zpracování)	57

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: ČPK (2)	18
Vzorec 2: ČPP (2).....	18
Vzorec 3: ČPPF (2).....	18
Vzorec 4: ROE.....	19
Vzorec 5: ROA	19
Vzorec 6: ROI.....	19
Vzorec 7: ROS	20
Vzorec 8: Obrat celkových aktiv (2).....	20
Vzorec 9: Obrat zásob (2).....	20
Vzorec 10: Doba obratu zásob (2)	20
Vzorec 11: Doba splatnosti pohledávek (5).....	21
Vzorec 12: Běžná likvidita (8).....	22
Vzorec 13: Pohotová likvidita (8).....	22
Vzorec 14: Okamžitá likvidita (5)	22
Vzorec 15: Altmanův index (3)	23
Vzorec 16: Index IN05 (4).....	24

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv-vývoj v čase v % (Vlastní zpracování)	35
Graf 2: Horizontální analýza pasiv-vývoj v čase v % (Vlastní zpracování).....	36
Graf 3: Vývoj dlouhodobého majektu (Vlastní zpracování)	38
Graf 4: Vývoj Oběžných aktiv (Vlastní zpracování)	39
Graf 5: Vývoj cizích zdrojů (Vlastní zpracování)	40
Graf 6: Vývoj rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování).....	42

Graf 7: Rentabilita (Vlastní zpracování).....	43
Graf 8: Vývoj ukazatele likvidity (Vlastní zpracování).....	44
Graf 9: Z-scóre (Vlastní zpracování)	47

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Organizační struktura firmy (Vlastní zpracování)	30
---	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1- Rozvaha společnosti -utajená

Příloha 2- Výkaz zisku a ztrát společnosti - utajená